

## 欧洲央行维持基准利率不变

欧洲央行昨日宣布,维持基准利率于0.05%不变,维持隔夜存款利率于-0.2%不变,均符合预期。

欧洲央行此前推出了规模超过1万亿欧元的量化宽松计划。目前,欧洲经济形势正缓慢改善,物价水平也在逐渐回升,欧洲央行的量化宽松计划初见成效。欧盟统计局公布的数据显示,欧元区5月消费者价格指数同比增长0.3%,为6个月来首次增长。有分析人士指出,欧洲央行实施的量化宽松计划不仅正在提振该区域脆弱的经济,对抑制通缩的积极效果也正在逐步显现。

野村驻伦敦高级欧洲经济学家 Nick Matthews 也认为,虽然最新的欧元区宏观经济数据传递正面信号,但提前结束量化宽松还为时尚早。路透社最新公布的调查显示,多数经济学家预测,欧洲央行将能够如期在2016年9月实现资产负债扩张目标并终止量化宽松计划。

(吴家明)

## 丹麦或成全球首个无现金支付国家

据海外媒体报道,丹麦政府宣布,从2016年1月开始多数商业店面都可以取消收银机,只接受电子货币。不过,医院、药房和邮局等关键服务机构仍将继续接受现金。据悉,丹麦约有40%的人口使用丹麦银行的 MobilePay 服务,它可以实现转账以及店内和网上购物功能。

去现金化得到丹麦人的广泛支持,政府认为此举可以降低企业成本,提高生产效率;而在企业看来,不再使用现金可以降低安全隐患,顾客认为这将缩短其排队等候的时间。

联合国也希望各国能够逐步放弃现金,增加数字货币交易量,以此削减成本,提高透明度。不过,并非所有人都欢迎去现金化,数字货币可能产生更大的欺诈和安全隐患。

事实上,在北欧多国,电子支付成为越来越普遍的消费方式。据挪威中央银行披露的数据显示,斯堪的纳维亚半岛的居民在支付活动中使用现金的比例不到6%,而美国的这一比例仍然高达47%。欧洲其他地区的数字货币进程也在加快。根据欧洲央行的数据,整个欧洲的非现金付款在2013年增长了6%。去年,英国的非现金付款规模也首次超过了纸钞和硬币付款。

(吴家明)

# 美股生物医疗板块走势猛烈 机构继续加仓

目前该板块市值已占纳斯达克总市值的11.2%,为所有行业中最高

证券时报记者 吴家明

作为纳斯达克的第一大板块,生物医疗板块一直是美股“牛股”的集中营。不过,生物医疗股给投资者的印象就是行情猛但波动大,美国基金经理们却无惧风险,继续加仓生物医疗股。

据海外媒体报道,去年7月美联储主席耶伦认为生物医疗公司的估值过高,引发该板块大幅下挫,基金组合经理 Graham Tanaka 却从中看到了机会。经过持续一年的买入,目前他管理的规模为1700万美元的 Tanaka 成长基金里,超过四分之一的持仓为生物医疗公司。

如今,Graham Tanaka 的押注取得了不错的回报,今年以来 Tanaka 成长基金的涨幅较标普500指数高出约13个百分点,名列投资研究机构晨星追踪的股票基金前列。尽管已经大规模押注生物医疗股票,但 Graham Tanaka 仍计划进一步扩大持仓比例。

许多基金经理也消除了对生物医疗股票估值过高的顾虑,增加了对该板块的持仓。路透旗下基金分析公司理柏的数据显示,生物医疗股票在一般的美国大盘股票基金资产配置中的占比达到15.8%。今年以来,美股生物医疗板块指数已上涨10%,对该板块

的重仓押注,帮助基金经理实现自2007年以来相对于标普500指数的最佳表现。

至于看好生物医疗板块的理由,有市场人士表示,随着美国和发达国家人口的老龄化,医疗保健需求的增长要远快于经济增速。庞大的市场和政策福利的释放,令投资者对美股生物医疗板块的热情上升。根据美国健保及医保服务中心的数据,预计到2022年美国医疗保健产业占国内生产总值(GDP)的比例将从2013年的17.1%上升至19.9%。另据彭博社数据显示,目前生物医疗技术公司的市值占到纳斯达克总市值的11.2%,为所有行业

中最高。在过去4年里,纳斯达克近270家生物医疗技术公司的股价平均上涨500%,高于硬件制造商166%的涨幅以及互联网公司97%的涨幅。美股专栏作家 Jeff Reeves 此前表示,生物医疗板块仍将是2015年美国股市的板块之王。

不过,有分析人士指出,生物医疗股给投资者的印象就是行情猛但波动幅度太大,走势难以预测。生物医疗公司的股价一旦出现回落,幅度可能会很“惊人”。耶伦在去年7月点名生物医疗股的估值过高之后,纳斯达克生物科技指数三天之内就下跌近6%。目前,该指数比耶伦发表讲话之时又回涨了43%。

生物医疗技术板块的确是美股“牛股”的集中营,如果运气够好,就能买到像爵士医药这样的大牛股。该股股价从2009年的1美元一路涨至现在的181美元,目前依旧维持涨势。不过,有些牛股的行情只是“昙花一现”,生物医疗公司 Capnia 的股价在今年前两个月内从1美元涨至最高的9美元,但自此之后股价表现低迷,至今维持在4美元左右。美国医疗设备制造商趋实医疗设备曾在短短7个交易日内累计上涨450%,但在2013年8月创下10.35美元的历史高位后,该股股价却低迷不振,目前股价只剩下1.7美元。

## 希腊债务危机进入关键时点

证券时报记者 吴家明

5年多的时间过去了,一路走来希腊可谓命运多舛,几经浮沉。如今,希腊债务危机又再次进入关键时点。

6月份,希腊债务危机正进入最重要时刻。尽管希腊日前向国际货币基金组织(IMF)偿还了7.5亿欧元的贷款,但该国违约的风险却越来越大。希腊必须在5日前向IMF偿还3亿欧元的贷款,6月底前还须偿还其他贷款近16亿欧元,相关的救助计划也即将于本月30日到期。

截至目前,希腊与债权人谈

判的僵局已经持续了4个月,导致72亿欧元的救助资金迟迟无法发放。外界的印象是:希腊政府根本没有改革诚意,完全是在拖延时间。近日,德国总理默克尔邀请了在希腊问题上扮演重要角色的人物在柏林召开了紧急会议。然而,希腊政府却没有受到邀请。在长达3小时的会谈后,德国政府发言人赛贝特表示,随着希腊还款期限的日益逼近,会谈各方会加紧沟通,希望找到希腊债务危机的解决方案。对于希腊的缺席,英国智库欧洲改革中心负责人格兰特表示,希腊已经失去了欧元区所有的朋友。

希腊政府此前曾警告政府的资金很可能在本月告罄,因而无法偿还债权人的贷款并陷入违约境地。随着存款不断流出金融体系,希腊银行业也是“压力山大”。一些经济学家表示,在最坏的情况下,希腊银行的抵押品资产可能会在这几周内耗尽,推动希腊银行业走向全面破产。不过,欧洲央行已提供给希腊银行业的紧急流动性(ELA)上限上调5亿欧元,使得ELA总规模升至807亿欧元。

在希腊与债权人的谈判久拖不决的情况下,存款的持续外流使得希腊银行业越来越依赖欧洲央行的资金。就在昨日,欧洲央行举行议息会议。道明证券分析师表示,鉴于此

前的量化宽松措施已经开始有条不紊地得到落实,因此在本次会议上,希腊问题将是欧洲央行官员探讨的焦点。

《华尔街日报》昨日援引两名消息人士称,欧盟和IMF的代表完成了希腊援助谈判的协议草案,草案将很快提交给希腊政府。路透社报道显示,希腊政府将可能不得不接受草案。如果希腊总理齐普拉斯不接受该方案,希腊将无法偿还任何贷款。此外,齐普拉斯昨日启程前往布鲁塞尔参加谈判,他早已表示,自己提交了一个现实的计划,可以帮助希腊结束这场危机。

有分析人士担心,希腊违约的负

面影响或将外溢,甚至会蔓延至全球。美国政府高官此前罕见地警告,全球经济有可能受到希腊负面因素的冲击。

不过,路透社调查的分析师预测结果显示,希腊今年退出欧元区的几率不到1/3。信用风险衡量和管理公司 Moody's 首席经济学家迈克认为,全球经济现在对希腊威胁大致具有抵抗力,欧洲银行业者现在的体质优于几年前的情况。美国经济学家、诺贝尔奖得主希勒也表示,即使谈判破裂,希腊退出欧元区也不是什么大不了的事。不管是去是留,局势明朗之后,欧洲央行还不必每周为ELA贷款而大伤脑筋。

# 12386热线助中小投资者挽回损失

证券时报记者 程丹

从12386中国证监会热线反馈的情况来看,中小投资者诉求多与市场参与机构相关,多是当利益受损时投诉至热线以期得到反馈,投资者赵某就如愿得到了赔偿。

来自广东证监局的消息显示,赵某到某证券营业部了解购买基金的情况,营业部工作人员向他推荐了一只封闭期为1年的债券型基金,赵某尚未看清具体条款就购买了该产品,封闭期满后,赵某发现自己购买的基金不仅没有赢利还亏了本,于是赵某到营业部讨说法,希望营业部可以承担损失,而营业部认为,合同里说明了风险,并约定投资者风险自担,赵某需求不合理。随即赵某拨打了12386热

线寻求帮助。

热线接到赵某投诉后,将该事项转给广东证监局处理。广东证监局一方面派员赶赴营业部现场进行核查,另一方面要求营业部所在公司总部对该基金销售的适当性,特别是产品评级、宣传内容、客户风险匹配等情况进行全面自查。经自查发现,该基金产品在公司内部风险评级中被评为“较低风险”,销售对象应为风险承受能力为“谨慎型”及以上等级的客户。但在实际销售中,该产品几乎全部卖给风险承受能力更低的保守型客户,且其认购金额较大。

进一步深究原因,原来是公司总部在下发基金销售通知时,没有明确告知各营业部该基金风险等级,而部分营业部没有认真执行投

资者和产品适当性匹配的义务,也未履行充分的风险提示义务,此外,部分营业部还聘用了无资质人员销售基金。自查结果出来后,该证券公司认为此次事件是其在适当性管理方面存在疏漏,导致了风险错配的后果,证券公司应承担主要责任。

为了弥补投资者损失,证券公司主动提供了多种补救措施供投资者选择,包括发行集合资产管理计划与原基金对接;对不愿意接受产品对接方案的客户,公司按照客户损失情况直接给予经济补偿,最终公司赔偿120名客户,共计105万元的损失。赵某获得了补偿。

12386热线提醒投资者,虽然证券公司适当性管理方面存在一定问题,但投资者在购买产品时也需要认真看合同,了解基金风险,不要盲目听

信别人,稀里糊涂购买。

无独有偶,投资者柳女士也因基金产品相关事宜向12386热线投诉。原来柳女士计划卖基金打新股,申请快速赎回广东辖区D基金公司的货币基金,并用当天的赎回款打新股,但因D公司垫资额度使用完毕,导致基金赎回失败,打新股的想法落空。

12386热线通过广东证监局跟D公司沟通,D公司在接到热线转办单后,三小时内多次与柳女士沟通,详细解释虽然当天垫资额度已用完,但

可以为投资者办理普通赎回业务,当日收市后,D公司再次联系柳女士,表示公司已增加垫资额度,如有需要可重新办理快速赎回。柳女士表示交易时间已过,赎回再无意义。在之后的几个工作日中,公司又多次与柳女士沟通,并给出类似情况解决方案。该公司的耐心和细心终于打动柳女士,柳女士也意识到自己把打新股的资金都寄希望基金赎回款,忽略了垫资额度的限制,没有准备后备方案,自身也存在过错。最终,双方达成一致,握手言和。



“公平在身边”投资者保护专项活动专栏(十一)

## 公告

我们是北京中天宏业房地产咨询有限责任公司(以下简称“我公司”)。我公司是在中国注册并合法存续的外商独资企业,法定代表人为闵凤振先生。2006年6月2日我公司与北京中地房地产开发有限公司(以下简称“中地公司”)签订了四份《商品房预售合同》及其《补充预售合同》,中地公司作为卖方将位于北京市东城区东四十条桥西北角的中汇广场物业(以下简称“中汇广场”)整体出售给我公司。因中地公司违约不履行《商品房预售合同》及其《补充预售合同》,我公司于2008年4月向中国国际贸易仲裁委员会提起仲裁,要求中地公司向我公司交付中汇广场物业和办理过户等,并取得了胜诉裁决。2015年5月15日,中汇广场已正式过户至我公司名下,产权证号X

京房权证东字第118122号,房屋所有权人为“北京中天宏业房地产咨询有限责任公司”。

我们最近了解到,近期发行的某信托计划以其他公司(非产权人)处置我公司所有的中汇广场的收入作为该信托计划的主要还款来源。我们特此提醒广大投资者,我公司是中汇广场的所有权人,我公司以外的其他公司均无权处置中汇广场物业,请各位投资者谨慎投资,以防风险。

特此公告。

北京中天宏业房地产咨询有限责任公司  
2015年6月4日

